



## MACRO

### Análisis Brent/Gas

La economía de la Eurozona creció a un ritmo modesto en el tercer trimestre, con un impacto negativo del comercio, mientras que las ventas al por menor cayeron a su mayor ritmo de este año en octubre.

El producto interior bruto (PIB) de los 19 países que comparten el euro aumentó un 0,2% en el periodo julio-septiembre, la misma cifra que la estimación preliminar publicada en octubre y que no ha variado desde el segundo trimestre.

El ruido comercial ha retorna a los mercados de la mano de Trump y corremos el riesgo de que vaya a más en el corto plazo, ante la necesidad del presidente de Estados Unidos de descargarse de la presión política a la que se enfrenta a escala nacional.

La evolución de la moneda estadounidense vendrá marcada por los datos de ADP de empleo en Estados Unidos, las cifras de los PMI en China y el ISM del sector servicios de noviembre en Estados Unidos junto con unas tasas moderadas de gasto de los estadounidenses. Indicadores poco o nada positivos para el dólar estadounidense.



## CRUDO

Los hedge funds redujeron sus apuestas a subida de precios del petróleo la semana pasada, con los mercados de futuros y opciones afectados por una ola de ventas después de un salto en las posiciones la semana anterior.

El repunte de los precios del crudo se puede atribuir a la toma de ganancias, la perspectiva económica inestable y la próxima fecha límite para obtener más aranceles estadounidenses sobre los productos chinos.

Gran parte de las ventas fueron impulsadas por la toma de ganancias a corto plazo después de un repunte sostenido en los precios del petróleo durante la mayor parte de octubre y noviembre.

Las posiciones se tomaron antes de que Arabia Saudita y sus socios en el grupo ampliado de OPEP + de los principales exportadores de petróleo anunciaran un acuerdo para profundizar sus recortes de producción en el primer trimestre de 2020.

La venta sugiere que muchos inversores no eran optimistas sobre la voluntad y la capacidad de los países de la OPEP + para eliminar los excedentes previstos en el mercado de crudo el próximo año.

En el evento, la OPEP + sorprendió al mercado al anunciar reducciones más profundas de lo esperado, incluido un recorte adicional sustancial por parte de Arabia Saudita.

Se podría esperar que el recorte sorpresa provoque una nueva ola de compra de fondos, pero la reacción de los precios se ha silenciado hasta el momento.

Las reducciones de la oferta pueden ayudar a eliminar el excedente previsto y los precios de apoyo, pero el mayor signo de interrogación es sobre el consumo el próximo año.

Los contratos spot de Holanda y el Reino Unido para el lunes cayeron a un mínimo de cuatro semanas, presionados por un clima templado inusualmente combinado con una fuerte producción eólica.

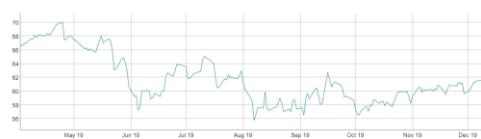
El contrato diario en el centro de gas TTF holandés se negoció por última vez a 13,78 euros / MWh, el más bajo desde el 7 de noviembre, mientras que el equivalente del Reino Unido en el centro de NBP fue a 30,50 p / h. .

Esto afectó también al mercado forward con el año 2020 cotizando por debajo de 15 €/MWh, los niveles del 2016 para ese mismo contrato.

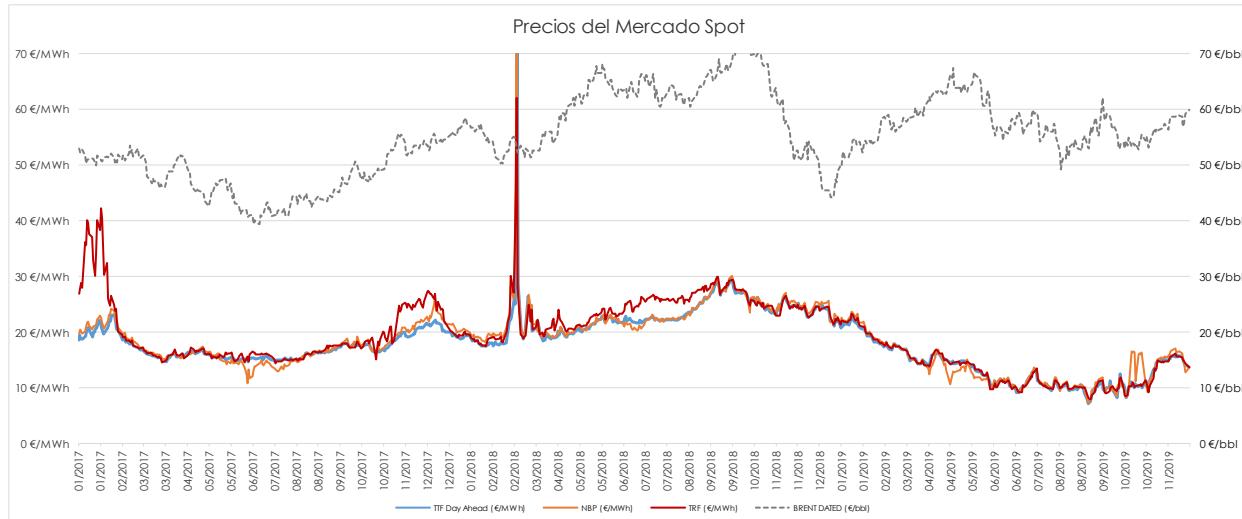
Se esperaba que Gran Bretaña exportara alrededor de 13 mcm a Bélgica el lunes, poniendo aún más presión sobre el sistema de gas.

Se espera que los flujos noruegos a Gran Bretaña aumenten alrededor de 10 mcm . También se pronosticó que los flujos desde la plataforma continental del Reino Unido aumentarían en 14 mcm

Brent603\_CAL 20



TC001\_CAL 20





A continuación, se muestra los indicadores de las cotizaciones de precios de los principales mercados gasistas europeos.

## MERCADO SPOT

10/12/2019		EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	(p/th)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	zloty/MWh
	MERCADO	ESPAÑA	FRANCIA	ALEMANIA	REINO UNIDO	CHEQUIA	ESLOVAQUIA	ITALIA	POLONIA
	MERCADO	MIBGAS	PEG	NCG	NBP	PXE	PXE	PSV	POLPX
ene-19		25,01	21,84	22,06	57,91	21,88	21,82	23,88	102,82
feb-19		20,78	18,19	18,66	47,13	18,72	18,69	20,43	86,02
mar-19		18,04	15,70	16,43	39,33	16,81	16,74	18,36	77,49
abr-19		16,50	15,06	15,78	35,15	16,12	15,27	18,74	74,78
may-19		14,59	13,35	13,96	31,52	14,49	14,33	17,17	65,23
jun-19		13,27	10,36	10,81	27,87	11,04	10,97	14,43	49,73
jul-19		14,01	10,88	11,22	29,58	11,30	11,19	12,78	51,85
ago-19		12,09	10,27	10,29	27,82	10,22	10,08	11,62	50,04
sep-19		11,90	9,51	9,77	25,06	9,74	9,60	12,83	50,44
oct-19		12,90	10,23	10,40	26,07	10,45	10,40	13,55	52,12
nov-19		13,76	14,49	15,13	38,18	14,79	14,80	16,60	73,79
dic-19		14,45	14,44	15,06	35,06	15,73	15,46	16,26	77,26

## MERCADO FORWARD

10/12/2019		EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	(p/th)	EUR/MWh)	zloty/MWh	EUR/MWh)
	MERCADO	ESPAÑA	FRANCIA	ALEMANIA	REINO UNIDO	CHEQUIA	POLONIA	ITALIA
	MERCADO	PVB	PEG	NCG	NBP	PXE	POLPX	PSV
ene-20		14,78	14,65	15,00	37,20	15,35	73,20	16,80
feb-20		14,63	14,85	15,15	37,90	15,76	74,20	17,45
mar-20		14,45	14,57	14,90	36,75	15,61		17,05
1Q20		14,62	14,69	15,00	37,30	15,72	73,25	16,73
2Q20		14,14	13,65	15,60	33,15	14,54	68,15	15,73
3Q20		13,94	13,77	14,75	33,55	14,79	67,00	16,50
Cal20		15,13	14,71	15,63	63,00	15,69	72,25	16,60
Cal21		17,22	16,62	17,43		17,65	83,80	18,23
Cal22			17,31	18,07		18,23		19,17



## CONCLUSIÓN

A fecha de hoy y de cara al 2019, 2020 y 2021 las cotizaciones de futuros del **Brent603**, **Tipo de Cambio, TTF y Precio de Gas** se sitúan en los siguientes entornos:

10/12/2019	Tipo de Cambio (\$/€)	Brent 603 (\$/bbl)	Precio 2.3 (€/MWh)	TTF - DA	Precio 2.3 (€/MWh)
Q1-19	1,1356	72,11	26,75	18,367	21,67
Q2-19	1,1239	66,069	21,91	12,965	16,66
Q3-19	1,1117	66,067	21,38	11,182	15,34
Q4-19	1,1060	65,133	20,06	13,571	18,38
CAL 20	1,1221	61,84	20,02	14,751	19,02
CAL 21	1,1462	58,98	20,07	16,663	19,78

CAL 20	02/12/2019	03/12/2019	04/12/2019	05/12/2019	06/12/2019
Brent 603 (\$/bbl)	60,07	60,848	61,246	61,284	61,513
TC001 (\$/€)	1,1222	1,1222	1,1222	1,1245	1,1194
TC303 (\$/€)	1,1159	1,1159	1,1157	1,1178	1,1136

**Brent (enero -20):** poco movimiento en el producto a la expectativa de la reacción del mercado tras la reunión de la OPEP+

**El Euro,** sin movimientos significativo esta semana. Continúa sin tendencia clara.

**TTF. (Yr+1):** ha roto la siguiente barrera bajista sin presiones alcistas por el momento, aunque podría recuperarse hasta los 15,3 €/MWh